

Resumen Semanal de Gestión.

Ante la caída generalizada de los activos financieros a lo largo de las últimas dos semanas, El día martes 22 de enero, la FED (Banco Central de los Estados Unidos), en una reunión no programada, decidió disminuir su tasa de intervención en 0,75 puntos porcentuales, llevándola de 4,25% a 3,50%. Este movimiento poco usual, (es la primera vez en la historia reciente que el Comité Federal de Mercado Abierto disminuye en un solo movimiento más de medio punto porcentual su tasa de referencia) generó reacciones encontradas a lo largo de la semana, sin embargo, el efecto en general fue positivo, ya que la mayoría de activos, especialmente en los mercados emergentes como el Colombiano, se valorizaron a partir de ese momento. También se destaca la decisión de la Junta Directiva del Banco de la República el día viernes, de no incrementar su tasa de intervención, manteniéndola en 9,50% de acuerdo con lo esperado por el mercado.

A pesar del sorpresivo movimiento de la Reserva Federal, los títulos de deuda pública TES se desvalorizaron respecto a la semana anterior, especialmente aquellos de la parte larga de la curva, ya que no alcanzaron a revertir la importante desvalorización vivida el día lunes, cuando las tasas de los títulos de renta fija se incrementaron 0,21 puntos porcentuales en la parte corta de la curva y 0,39 puntos porcentuales los de la parte media y larga. Por otra parte, el peso se depreció levemente frente a la semana anterior, al cerrar en \$1,975 por dólar, sin embargo la volatilidad a lo largo de la semana fue elevada pues el precio de la divisa osciló entre un mínimo de \$1,952.70 y un máximo de \$2,050. Finalmente, el IGBC, que ha experimentado los movimientos más bruscos en este período de volatilidad de los mercados, alcanzó un mínimo de 8,251 puntos el día lunes, sin embargo, al cierre de la semana se reversaron parte de las pérdidas tras la recuperación de la mayoría de índices a nivel internacional, finalizando la semana en 9,282.81 puntos, logrando una valorización del 3,89% respecto al cierre de la semana anterior.

Comportamiento Carteras Colectivas

Manuel G. Chávez R.
mchavez@fiducolombia.com.co

La recuperación de los mercados accionarios durante las últimas jornadas tanto a nivel local como internacional, junto con un adecuado manejo de coberturas para este tipo de activos, permitió que las carteras colectivas con este tipo de exposición (Indeacción, Fidurrenta y Semilla) generaran rentabilidades semanales superiores a su desempeño mensual. Mientras tanto, el incremento de tasas de los títulos de deuda pública TES generó menores rentabilidades en los casos de Rentapensión y Semilla. Finalmente, Fiducuenta se vio afectado por un incremento en los márgenes de los títulos indexados a la DTF (el margen hace referencia a los puntos adicionales de rentabilidad sobre la DTF que reconoce un título), sin embargo su rentabilidad continúa siendo muy competitiva.

A continuación las rentabilidades de las carteras colectivas y el fondo de pensiones voluntarias administrados:

Cifras en \$ Millones	C.C.A Fiducuenta	C.C.A.P.P.C Fidurenta	C.C.A.P.P. Semilla	C.C.A Indeacción	F.P.V Rentapensión	C.C.A.P.P. Fidudivisas
Saldo actual	2.508.568	222.815	141.901	13.394	142.525	508
Semana	7,91%	8,94%	6,45%	27,16%	-2,33%	-6,43%
Mes	8,41%	5,86%	5,82%	-78,91%	3,48%	-12,02%

* La tasa de RENTAPENSIÓN es de un día antes

Expectativas

El miércoles 30 de enero se reunirá nuevamente el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal de los Estados Unidos, en dicha reunión se espera una nueva reducción en su tasa de mercado, en esta ocasión de hasta 0,50 puntos porcentuales, lo que dejaría dicha tasa en 3,0%. Otro dato importante que se dará a conocer es el de crecimiento del PIB de los Estados Unidos durante el cuarto trimestre de 2007, el cual se espera se haya ubicado en 1,20%. También se dará a conocer el dato de venta de viviendas nuevas y los resultados financieros de importantes empresas del mercado norteamericano, lo que podría imprimir volatilidad, dependiendo de que tanto se distancien de las expectativas de los inversionistas.

En el mercado local, el día viernes se conocerá el dato de inflación para el mes de enero, el cual se espera se ubique en 0,75%, lo que dejaría la variación de 12 meses en 5.67%.

Bancolombia | Investigaciones Económicas y Estrategias | (571) 488 92 87 | Bogotá – Colombia

NOMBRE	CARGO	CORREO ELECTRÓNICO
Daniel Ignacio Niño Tarazona	Gerente de Investigaciones Económicas y Estrategias	danino@bancolombia.com.co
Camilo Rivera Pérez	Economista especial Banco Central	camriver@bancolombia.com.co
Andrés Mauricio Vargas Pérez	Economista Macroeconomía Colombiana	andvarga@bancolombia.com.co
Ana Carolina Sánchez Castillo	Economista Macroeconomía	anacsanc@bancolombia.com.co
Eduardo Sánchez Gómez	Economista Macroeconomía	edusanch@bancolombia.com.co
Diego Fernando Granados	Estratega Mercado Cambiario	digranad@bancolombia.com.co
Maria Hermida Manrique	Estratega Deuda Pública	mhermida@bancolombia.com.co
Diana Patricia González M.	Estratega Mercados Internacionales de Renta Fija	diagonza@bancolombia.com.co

Valores Bancolombia | Investigaciones Económicas | (571) 607 80 90 | Bogotá – Colombia

NOMBRE	CARGO	CORREO ELECTRÓNICO
Camila Pérez Marulanda	Gerente de Investigaciones Económicas	cperez@valoresbancolombia.com
Juan Nicolás Pardo Ayala	Analista Acciones Internacionales	jcdauder@valoresbancolombia.com
Camilo José Arenas Gómez	Analista Acciones y Portafolios Recomendados	cjarenas@valoresbancolombia.com
Paula Delgadillo Sanz de Santamaría	Analista de Acciones	pdelgadillo@valoresbancolombia.com

Fiduciaria Bancolombia | Planeación Financiera | (571) 4885849 | Bogotá – Colombia

NOMBRE	CARGO	CORREO ELECTRÓNICO
Manuel Guillermo Chávez	Director de Planeación Financiera	mchavez@fiduocolombia.com.co
Juan Pablo Camacho	Director de Inversiones	jcamacho@fiduocolombia.com.co

Condiciones de uso

Esta publicación fue realizada por la Gerencia de Investigaciones Económicas y Estrategias de Bancolombia S.A. y la Dirección de Planeación Financiera de Fiduciaria Bancolombia, entidades pertenecientes al Grupo Bancolombia. Los datos e información no deberán interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de parte nuestra para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios, razón por la cual el uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario. Los valores, tasas de interés y demás datos que allí se encuentren, son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones.

Personas del Grupo o relacionadas con el mismo, pueden realizar o haber realizado transacciones en una o varias de las inversiones descritas en el presente reporte antes de que el material haya sido publicado, o pueden prestar o haber prestado servicios a emisores de cualquiera de los productos de inversión aquí descritos, respetando siempre las disposiciones legales vigentes. La información aquí presentada relacionada con compañías del Grupo, no representa necesariamente la posición de las mismas, algunas veces puede representar opiniones de los analistas. Se recomienda visitar periódicamente la página de Internet de BANCOLOMBIA S.A. (www.bancolombia.com) para consultar las últimas publicaciones realizadas por el Departamento de Investigaciones Económicas y Estratégicas.